

# 西方金融发展理论的演进及对中国金融发展的启示

张东祥

**摘要:** 金融发展理论是发展经济学中研究发展中国家(地区)货币金融的理论。需求带动和供给引导的金融理论分析了金融发展的原因及金融在经济发展中的地位和作用,是金融发展理论的最初论述;金融结构理论论述了金融发展的实质和规律;金融深化理论对金融和经济发展的相互关系及发展中国家(地区)的金融发展提出了精辟见解,是最重要和最有影响的金融发展理论;信贷配给理论以发达的金融市场为对象、不完全信息为基础,论述了金融市场的内生缺陷,从客观上对金融深化理论起了补充作用。尽管以上理论分析的对象和重点各不相同,但它们都强调金融与经济的关系及市场价格机制在金融发展中的重要作用,这对研究中国金融发展很有启发性。

**关键词:** 金融发展 理论 演进 启示

金融发展理论是发展经济学的重要内容,它以发展中国家(地区)的货币金融为研究对象,强调金融对经济的促进或阻碍作用。金融发展理论是随着发展经济学的产生而产生的。但在发展经济学的第一阶段(20世纪40年代末至60年代初期),西方发展经济学家没有对金融问题进行专门研究,因为此阶段结构主义发展思路处于主导地位,在唯计划、唯资本和唯工业化思想的指导下,金融因成为工业化、计划化和资本积累的工具而处于附属和被支配地位,其发展受到了忽视;60年代中期以后,发展经济学进入第二阶段,新古典主义发展思路取代结构主义思路而处于支配地位,市场作用受到重视,金融产业的发展才有了合适的土壤。

—

20世纪60年代末至70年代初,一些西方经济学家开始从事金融与经济发展关系方面的研究工作,发表和出版了一些有影响的论文和专著,金融发展理论开始萌芽。

## (一) 需求带动和供给引导的金融理论

1966年1月,帕特里克(T. Patrick)发表了“欠发达国家的金融发展与经济增长”一文,提出了需求带动(Demand Following)和供给引导(Supply Leading)的金融问题。根据金融与经济增长的因果关系不同,帕特里克认为金融发展可以是被动和相对滞后的,也可以是主动和相对先行的。

如果现代金融机构的创立,它们的金融资产和负债以及有关的金融服务是对实际经济中的投资者和储蓄者的需求作出的反应,这种现象就称为需求带动。它表明,金融是在经济增长并由此产生对金融服务新的和额外的需求时得到发展的,即是经济增长带动了金融发展,金融体系的演进是经济发展过程产生的结果。需求带动的观点意味着,金融在经济增长过程中是被动和相对滞后的。

如果金融机构的创立,它们的金融资产和负债以及有关的金融服务是在经济增长对它们产生需求之前主动供给的,那么就是供给引导。供给引导有两项职能,一是将资源从传统的、非增长部门转移到现代部门;二是在现代部门中促进和刺激一种企业精神反应,使企业家开拓视野,打开思路。虽不能说供给引导的金融是发动自我持续的经济发展的先决条件,但金融手段为引致经济增长提供了机会。供给引导的作用在经济增长开端尤为重要。

在实践中,供给引导和需求带动两种现象之间会产生相互作用。在持续的现代经济增长开始以前,供给引导的作用更强,当经济增长的过程出现时,需求带动的金融反应处于支配地位。

帕特里克的论述,实际上是提出了金融发展的原因及金融在经济发展中的地位和作用问题,是金融发展理论的最初论述。这些思想为后来金融发展理论的发展奠定了基础。

## (二) 金融结构理论

1969年,戈德史密斯(R. W. Goldsmith)出版了名为《金融结构与金融发展》的专著,提出了金融结构理论。他把各种金融现象归纳为三个基本方面,即金融工具、金融机构和金融结构。金融工具是指对其他经济单位的债权凭证和所有权凭证;金融机构即金融中介机构,指资产与负债主要由金融工具组成的企业;金融结构即一国现存的金融工具 and 金融机构之和。他认为,金融发展是指金融结构的变化,研究金融发展就是研究金融结构的变化过程和趋势。并通过比较分析得出了这样的结论,即世界上只存在一条主要的金融发展道路,在这条道路上,金融结构的变化呈现出一定的规律性。尽管不同国家的起点(起始时间、发展速度)各不相同,但它们很少偏离这条道路,只有战争和通货膨胀例外。金融结构理论的贡献与启示表现在:

1. 确立了衡量一国金融结构与金融发展水平的基本指标。戈氏创造性的提出了衡量一国金融结构与金融发展水平的基本指标—金融相关比率(FIR), FIR为一国某一时点或时点的金融活动总量(F $\tau$ )与经济活动总量(W $\tau$ )之比。并认为FIR的计算公式适合于任何时期、任何国家的FIR值的计算,通过这个公式,可以大致衡量和反映一个国家金融发展的一般面貌。金融相关比率计算公式有一定的科学性,可以根据需要选择采用。目前,金融相关比率已成为衡量一国金融深化程度的重要指标。不过,使用的是简化了的计算公式

$$FIR = (M_2 + L + S) / GNP$$

$M_2$ 为金融负债,L、S分别为银行资产和有价证券,其和代表金融资产,GNP为国民生产总值。

2. 论证了金融发展与经济增长的关系。戈德史密斯认为,金融上层结构能促进经济增长,改善经济运行。

(1) 提高储蓄和投资总水平。金融工具的出现能使储蓄

和投资分离成两个相互独立的职能,从而克服特定经济单位资金运动中收支不平衡的矛盾。一方面使一个单位的投资可以大于或小于其储蓄,摆脱自身储蓄能力的限制;另一方面为储蓄者带来增值,使得储蓄不仅是财富的贮藏,还能增加收益。这是针对工商企业、家庭和政府发行的初级金融工具而言的。金融机构发行的次级金融工具也会增加储蓄和投资总量,只要次级发行不是初级发行的简单替代品。可见,金融工具的出现为经济单位进行储蓄和投资提供了一种机制,有利于全社会储蓄和投资总水平的提高。

(2)有效配置资金。金融机构的业务经营很大程度上是将储蓄更有效地在潜在投资项目之间进行分配,以提高边际收益率。金融机构配置资金是通过为各种资本支出进行融资而实现的,如增加那些边际收益率超过平均水平的部门、行业、项目设施和设备的份额,相应地减少其他部门、行业、项目设施和设备的份额,从而促进经济增长。资本支出分配对经济增长所产生的引致增长效应比金融上层结构的业务经营对储蓄和投资总量所产生的效果更有意义。

总之,金融结构越发达,金融工具和金融机构提供的选择机会就越多,人们从事金融活动的欲望就越强烈,储蓄总量的增加速度就越快;在一定的资金总量下,金融活动越活跃,资金的使用效率就越高。因此,金融越发达,金融活动对经济的渗透力越强,经济增长就越快。

注重金融工具供给和强调金融机制的正常运行是金融结构理论的核心,也是金融自我发展及促进经济增长的关键所在。

3. 描述了各国金融发展带有规律性的趋势。包括 12 个方面:金融相关比率趋向提高;金融相关比率的提高是有限度的,在达到一定阶段后便趋向稳定;发达国家的 FIR 高于发展中国家的 FIR;决定 FIR 值高低的主要因素是经济单位储蓄和投资功能的分离程度;随着经济的发展,金融机构发行和持有的金融资产份额不断提高;银行系统在金融机构资产中的比例趋于下降;金融资产的持有呈机构化趋势;货币、银行在金融发展中的作用,有一个由上升到趋于平稳最后下降的过程;外国融资在大多数国家的某个发展阶段具有重要作用;先进国家的金融技术与管理经验具有示范作用;金融发展水平越高,融资成本越低;经济与金融发展之间存在大致平行的关系。

4. 采用了数量分析和比较分析方法。(1)定性分析与定量分析相结合。在研究中,戈德史密斯十分注重探讨和分析金融活动内部及其与经济活动之间的数量关系,其研究的重点是能数量化的因素,考虑的是金融结构的差异是如何并在多大范围内导致经济增长的速度和特征产生差异的。与此同时,戈德史密斯并没有忽视定性分析。金融发展的道路、类型和基本趋势就是在定量分析基础上,以定性方法归纳总结的基本结论。(2)国际横向比较与历史纵向比较相结合。戈氏认为,金融比较研究的主要任务是找出各国之间、各时期之间在金融结构与金融发展上存在的实际差异。将纵向分析与横向分析结合起来,就可找出金融结构与金融发展的规律与差异。数量分析和比较分析现已成为研究金融问题的重要方法。

帕特里克对金融与经济发展关系的论述和戈德史密斯关于金融发展的衡量标准及基本趋势的分析很有启发性:

(1)在经济发展的同时重视金融的发展,使其不落后于经济发展。根据金融活动对经济增长的引致效应,还可以加快金融工具和金融机构的发展,从而带来经济的更快发展;(2)控

制通货膨胀、稳定物价,以保持金融的健康发展;(3)在充分发挥银行体系作用的同时,大力发展非银行金融机构;(4)注重培育机构投资者;(5)实行金融开放政策,积极引进国外先进金融技术和管理经验。

但是,帕特里克和戈德史密斯等人并未对发展中国家(地区)的特殊情况作出分析,也没有提出金融发展的具体政策建议。戈德史密斯实际上是在用发达国家的经验来规范发展中国家的金融发展。

## 二

1973 年,麦金农(R. I Mckinnon)的《经济发展中的货币与资本》和肖(E. S. Shaw)的《经济发展中的金融深化》两本书的出版,标志着以发展中国家(地区)为研究对象的金融发展理论真正产生。麦金农和肖对金融和经济发展之间的相互关系,及发展中国家(地区)的金融发展提出了精辟的见解,他们提出的“金融抑制”(Financial Repression)和“金融深化”(Financial Deepening)理论在经济学界引起了强烈反响,被认为是发展经济学和货币金融理论的重大突破。

根据麦金农和肖的论述,金融抑制是这样一种金融现象,即由于政府过份干预金融市场和实行管制的金融政策,以及未能有效地控制通货膨胀,使得金融市场特别是国内资本市场发生扭曲,利率和汇率不足以反映资本的稀缺程度。简言之,如果政府对它们的国内资本市场收税或者扭曲,那么从金融意义上说经济就是被“抑制”了。

金融抑制现象在发展中国家普遍存在,其表现形式主要有:严格的利率管制、高额存款准备金、信贷配给、高估本币汇率等。金融抑制现象的出现不是发展中国家政府的目标和主观愿望,而是其管制和干预金融的“客观”必然结果。很少有哪个国家自觉地、故意地抑制金融,但作为错误、僵硬金融政策的同义语,金融抑制这种浅化(Shallow)金融发展战略只会缩小或压低相对于非金融部门的金融体系的实际规模或实际增长率,阻碍和破坏经济发展。

发展中国家要使其金融和经济不断发展,就应该放弃所奉行的金融抑制政策,实行金融深化改革。根据肖的解释,金融深化是指政府解除对利率的控制,使其反映储蓄稀缺性,以刺激储蓄、提高投资收益率。麦金农认为,金融深化包括两方面的内容:一是通过取消高额存款准备金、最高利息限制和命令规定的信贷配给,以保持正的和比较统一的实际利率;二是通过合适的经济措施来稳定物价水平,其目的是使储蓄者和投资者“看到”资本的稀缺价格,缩小投资于不同经济部门的盈利率的差距。金融深化的政策措施包括六个方面:提高或放开利率、放宽对金融机构的管制、建立和发展国内统一的资本市场、抑制通货膨胀、进行财政和外贸配套改革。

肖和麦金农的金融深化理论提出以后,在理论界产生了广泛的影响,作为最重要和最有影响的金融发展理论,金融深化理论对研究金融发展具有重要启示。

1. 西方主流货币金融理论不适合于发展中国家的金融发展。金融深化理论指出,在发展中国家(地区),金融领域存在严重的分割性,货币与实物资本在相当范围内是相互补充的,主流货币金融理论关于货币与实物资本相互替代的假定是脱离发展中国家实际的。金融深化理论对凯恩斯主义货币理论的抨击尤为激烈,认为凯恩斯货币理论是建立在发达市场经济前提条件下的,在此基础上提出的通过降低利率以刺激投资从而增加就业、提高国民收入的主张在发展中国家是行不通的。

金融深化理论认为凯恩斯主义忽视通货膨胀的影响及认为通货膨胀是经济发展过程中不可避免,甚至有助于经济发展的结构性通货膨胀论的观点是完全错误的,其根源在于它们未能正确区分名义货币量和实际货币量、名义利率与实际利率。基于这样认识,金融深化理论认为,在其体系中,金融体系与实体经济完全可以在物价稳定的环境中同时发展并相互促进。

2. 正确认清金融业在经济发展中的地位,把金融体制改革作为经济体制改革的重要内容。金融深化理论突破了只就真实变量论经济发展而忽视金融变量的传统,较早地突出了金融因素在经济发展中的作用。该理论认为,金融与经济发展息息相关,功能健全的金融能使较贫困经济的增长步伐变得更加迅速,反之,扭曲的金融会阻碍经济发展。因此,肖和麦金农提出的金融深化发展战略可以看成是一种不同于进口替代和出口导向的经济发展战略。主张发展中国家的经济发展应立足于国内,通过金融深化挖掘内部资金潜力,反对过分、长期依赖国外资金是很有道理的。

3. 提出了有创见性的政策主张。金融深化理论提出一系列发展金融的政策主张,包括(1)通过提高利率(使实际利率为正数),以刺激储蓄和投资,促进经济发展;(2)在金融改革的同时,财政、外贸(外汇)领域也要进行配套;(3)稳定物价,保持良好的经济发展环境。这些都是很有启发性的,尽管不少学者对利率能否真正市场化提出了怀疑和不同意见。

### 三

20世纪80年代以后,在金融深化理论发展完善的同时,美国经济学家约瑟夫·斯蒂格利茨(Joseph Stiglitz)和阿瑟·威斯(Andrew Weiss)等人以发达的金融市场为对象,不完全信息为基础,提出了信贷配给(Credit Ration)理论。该理论不同意金融深化理论的观点,即信贷市场上只有利率(价格)机制在起作用,当存在金融抑制时,实际利率低于均衡利率,使得对资金的需求远远超过资金供给,因此,银行只能以非价格手段低效配给信贷资金。如果实行金融深化,提高或放开利率,使之达到均衡利率水平,那么市场就会出清,信贷配给也会消失,从而实现贷款优化分配。

信贷配给理论认为,即使没有政府干预,信贷配给也将长期存在。所谓信贷配给是指即使在市场运行得很好的时候,借款者也不能借到足够的资金。信贷配给通常包括如下两种情况:一是在所有贷款申请人中,只有一部分人能得到贷款,而另一部分人会被拒绝,即使他们愿意支付更高的利息;二是一个给定申请人的借款要求只能得到部分满足。信贷市场上的配给制是在信息不完全情况下,放款人(银行)为保证预期收益最大化而理性行事的必然结果,不是政府干预的产物。

信贷市场之所以存在配给,是因为在不完全信息条件下,贷款利率提高会产生逆向选择(Adverse Selection)效应和出现道德风险(Moral Hazard)。前者指在厂商风险爱好程度不同的情况下,银行提高贷款利率会使低风险厂商退出信贷市场,而那些资信度低、乐于从事风险投资的厂商会继续申请贷款,银行只能将资金贷给高风险厂商;后者指银行提高利率会诱使或刺激获得贷款的厂商选择风险更大的投资项目。这两效应都会使银行因贷款风险增大从而预期收益减少。即使实行贷款抵押,信贷配给也不会消除。在存在配给的市场上,信贷资金只能被低效率分配。

信贷配给理论是新凯恩斯主义理论体系的重要组成部分,是凯恩斯货币金融理论和传统凯恩斯主义(新古典综合

派)的继承和发展,是对金融深化理论的有力挑战,其研究对象、理论基础及政策建议都不同于以新古典主义为基础的金融深化理论。但是信贷配给理论对金融市场上内生缺陷的分析,对金融深化和金融发展具有很大的启发性。

1. 市场价格机制不一定能出清市场。金融深化理论认为,如果取消金融抑制,放开利率,便可以使资金供求平衡,从而出清市场。均衡利率既可吸引储蓄,还可优化资金分配,提高投资效率。不过,其隐含的假设是市场信息是完全的。

信贷配给理论认为,由于市场信息不完全及银行厌恶风险,即使在发达信贷市场上,使银行预期收益最大化的利率也并不一定等于使供求平衡的利率,前者通常低于后者。利率价格机制不能使市场出清,以高利率吸引储蓄及分配资金并不现实,利率市场化或自由化是行不通的。因此我们应重新审视利率杠杆的作用,正视金融市场的内生缺陷,辩证地评价金融深化理论,做到既重视市场价格(利率)机制,又不忽视政府的必要干预。

2. 鼓励全能银行发展。全能银行是指既能经营一般银行业务,又能经营证券等其他业务并对企业持股的商业银行。发展全能银行,可从两方面克服信贷市场缺陷:(1)银行对企业持股可以使银行更多地了解被持股企业(同时是借款人)的还贷概率方面的信息;(2)银行对企业持股能使银行除得到利息收入外,还能享受贷款项目投资成功后的分红,使借贷双方的利益在一定程度上一致。

3. 加快建立自我风险控制的银行机制。在不完全信息市场上,银行贷款的最优利率通常不等于市场均衡利率,或者说以市场均衡利率发放贷款,银行预期收益将因风险过大而减少。因而,对银行来说,贷款利率并非越高越理想,银行内部一定要建立起有效的自我风险控制机制,经营广泛的业务的全能银行更应如此。

4. 大力发展股票市场。信贷配给的存在,一方面使得总有一部分符合条件(愿意支付特定利率即最优利率)的企业的贷款申请得不到满足,这些企业必须寻求新的资金来源渠道;另一方面信贷配给使信贷资金的分配效率通常达不到最优水平。大力发展股票市场,可以弥补信贷市场之不足,而且,通过股票市场融资还能使投资者(股东)与投资项或企业的预期收益趋于一致,权利与责任基本对称,发展股票市场可在一定程度上替代信贷市场,并与信贷市场同时成为企业筹资的重要渠道。

### 四

强调金融与经济发展的关系及市场价格机制在金融发展中的作用是西方金融发展理论的一个共同特点。我国金融发展可从中得到重要启示,即应重视金融与经济的协调发展,深化金融改革,建立适合社会主义市场经济体制的金融市场体制。

#### (一) 坚持金融产业化发展方向

虽然一般地说,特定的经济体制要求特定的金融体制与之相适应,如计划经济体制需要计划金融体制,市场经济体制需要市场金融体制,但从发展中国家(地区)经济和金融发展的实践来看,二者往往不尽一致。金融自由化之前的拉美和亚洲发展中国家(地区)实行的都是市场经济体制,但其金融体制并没有市场化,金融成为经济发展战略(进口替代、出口导向)的政策工具,进口替代工业和出口产业成为金融支持的重点行业,而金融本身却受到抑制,不能按市场要求发展自我。因此,市场经济体制并不能自发,必然导致市场金融体制。

20世纪70、80年代在发展中国家(地区)开展的金融自

由化改革,在某种意义上可以说是这些国家在试图建立适合市场经济体制要求的市场金融体制。市场金融体制建立的过程就是金融由经济发展的单纯工具(具有被动性、从属性)向相对独立的产业部门转化的过程,当然不排除仍具有工具性的一面。金融体制市场化或金融产业化是市场经济体制下,金融和经济发展的客观要求。

我国在社会主义市场经济体制建立初期,如能吸取其他发展中国家(地区)经济和金融发展的经验教训,从一开始便注重金融产业化发展,可以使金融和经济少走弯路。市场经济条件下,金融产业化必然要求金融市场化,或者说在金融领域要注重发挥市场价格机制的基础性作用。

## (二) 注重发挥政府的调节作用

在市场金融体制建立的过程中,政府的主要作用是大力培育金融市场,为市场价格机制作用的发挥创造必要的环境和条件。政府培育金融市场有利于加快市场金融体制的建立,减少金融市场发展的盲目性。

市场金融体制建立以后,政府的作用也必不可少。市场价格机制本身的缺陷在金融领域将会长期存在。具体而言,金融自由化在增强金融市场效率(增强竞争,减少资金流动障碍等)的同时,往往在其他方面(金融创新动力不足,过度竞争导致金融机构利润率下降等)又具有降低金融市场效率的作用;在提供安全性金融工具(为金融企业,特别是商业银行在盈利性与安全性之间的平衡选择提供条件和手段)的同时,又增加了金融风险(金融企业大量涉足高风险业务领域,竞争加剧等),因此,即使在金融体系相当完善的国家,政府对金融的监管(包括国际监管)也是不可缺少。市场金融体制中,金融监管的基本目的是在保持金融业的竞争与效率的同时,防止过度竞争,保障金融企业经营的安全与稳健,维护金融体系的稳定。

我国市场金融体制的大前提是社会主义市场经济体制,因此,我们既要充分发挥金融市场的基础作用,又要最大限度地发挥社会主义的优越性,即利用政府力量来发展金融和经济。

## (三) 分步骤改革现有金融体制

市场金融体制的建立不能简单等同于金融管制的放松,后者可以于一朝一夕完成,但市场金融体制的建立不可能一蹴而就。20世纪70年代,拉美南锥体国家的金融自由化改革因只“放”不“立”,结果遭到了失败;与此相反,亚洲发展中国家(地区)在金融自由化过程中,由于采取了分步骤取消金融管制和逐步建立市场金融体制的措施,金融改革取得了较好的效果。

至于具体采取怎样的步骤既有普遍性的规律,如放松资本管制一般是在国内市场金融体系建立起来之后;也可根据各国(地区)的特别情况而确定,如韩国首先是改革金融机构体系,使之适应于市场金融体制的要求,然后才改革金融价格体系(放松利率和汇率管制)。我国台湾省则是首先改革利率体系,然后才改革金融机构体系。其他一些国家则是同时逐步改革金融价格体系、金融机构体系、金融调控体系等。

到目前为止,我国的金融改革步骤和顺序是金融机构体系改革先于金融价格体系改革;汇率制度改革快于利率制度改革;金融市场体系发展不平衡。政府对整个金融体系的控制仍十分严格。

## (四) 坚持以公有制为主体

虽然拉美和亚洲发展中国家(地区)的金融自由化改革往往伴随着金融(银行)私有化,世界银行和国际货币基金组

织在分析总结这些国家(地区)的金融改革时,也将之概括为重视市场和私人资本的作用,但其真正核心是重视市场机制的作用。如果在公有制经济中能保持金融机构内部的竞争,市场价格机制仍能得到充分的发挥。从理论上讲,邓小平同志创立的建设有中国特色的社会主义理论已解决了这一问题,“计划经济不等于社会主义,资本主义也有计划;市场经济不等于资本主义,社会主义也有市场,计划和市场都是经济手段”;从实践上看,以公有制为主体的股份制金融机构在市场竞争中充满了生机和活力。

## (五) 进行配套改革

与金融改革相关的配套改革主要包括财政、外贸、企业等方面的改革。财政改革的目的是平衡中央财政的融资。要达此目的,可从两个方面努力:(1)提高征收国内税的能力,税基要广、税率要低;(2)控制政府开支,包括直接开支和间接开支(预算外开支),特别要防止将政府赤字通过银行体系直接货币化。外贸改革的核心是取消对进出口的歧视关税和特惠补贴,实现外贸自由化,同时让汇率自由浮动,使其反映外汇的供求状况。企业改革主要是国有企业改革,其实质是由以计划为指导转变为面向市场,成为独立经营、自负盈亏、自我约束、自我发展的经济实体和对市场价格机制反应敏感的市场主体。如果金融中介机构的客体和服务对象——企业(主要是国有企业)不能随金融资产价格的变化相应调整自己的行为,以实现利润最大化,那么,市场金融体制就不可能建立和发展起来。

此外,要保持稳定的宏观经济环境。

同时,要认识到我国市场金融体制建立和完善的长期性、艰巨性。如果说国外(海外)金融自由化主要是“放”,即放松金融管制的话,我国金融改革的重点则是要“立”,即要建立新型的市场金融体制。“放”尚且不能一蹴而就,“立”就更不可能在“弹指”间完成。更重要的是,我国市场金融体制要在以公有制为主体的基础上建立,要转换企业(包括金融企业)经营机制。

## 参考文献:

1. [美]雷蒙德·W·戈德史密斯著:《金融结构与金融发展》,上海,上海三联书店,上海人民出版社,1994。
2. [美]罗纳德·I·麦金农著:《经济发展中的货币与资本》,上海,上海三联书店,1988。
3. [美]爱德华·肖著:《经济发展中的金融深化》,上海,上海三联书店,1988。
4. [美]罗纳德·I·麦金农著:《经济自由化的顺序:向市场经济过渡中的金融控制》,北京,中国金融出版社,1993。
5. 陈岱孙、厉以宁主编:《国际金融学说史》,北京,中国金融出版社,1991。
6. [美]托马斯·梅耶等著:《货币、银行与经济》,上海,上海三联书店,1988。
7. 王红玲、何国华:《新凯恩斯主义》,西安,陕西师范大学出版社,1996。
8. 张维迎著:《博弈论与信息经济学》,上海,上海三联书店,上海人民出版社,1996。
9. 谭崇台主编:《发展经济学》,上海,上海人民出版社,1989。
10. 谭崇台主编:《发展经济学的新发展》,武汉,武汉大学出版社,1999。
11. 杨敬年编:《西方发展经济学文献选读:第三世界国家经济发展理论与实践综合分析》,天津,南开大学出版社,1995。
12. 谈世中主编:《发展中国家经济发展的理论和实践》,北京,中国金融出版社,1992。

(作者单位:武汉大学金融系 武汉 430072)

(责任编辑:陈永清)